

博瑞传播(600880) 三季度报点评

符合预期，静待催化

可选消费/媒体

推荐

维持评级

发布时间：2010年10月20日

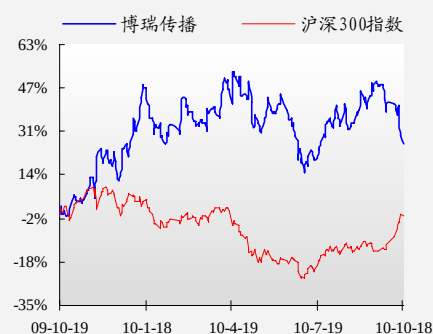
投资要点:

- 2010年1-9月，公司实现营业收入8.62亿元，同比增长32.36%；公司实现归属上市公司股东的净利润2.50亿元，比去年同期增长29.64%；每股收益0.41元；其中第三季度单季度公司实现净利润0.92亿元，每股收益0.15元。基本符合我们此前的预期。
- 公司营业收入增长主要来自印刷收入、纸张收入增加以及成都梦工厂并表。
- 下半年公司将有《侠义世界》和《新圣斗士星矢》两款游戏推出，其中《侠义世界》将于10月底公测，这两款新游戏表现将决定明年梦工厂业绩。
- 决定公司今明两年业绩超预期的因素主要有三点：创业成都商业地产项目明年有望进入运营；网游新产品表现优异；以及公司在新媒体并购领域的突破。其中新媒体并购预期是第四季度最关键的股价催化剂。
- 维持此前的盈利预测，预计公司2010-2012年每股收益分别为0.56、0.66、0.79元，相对于当前股价市盈率分别为30.5、25.9、21.62，处于传媒板块低端。公司发展思路清晰，坚持全媒体发展策略，以传统媒体业务，积极发展新媒体业务，具备长期投资价值。维持推荐评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009A	92,251	14.00	26,291	37.17	0.70		40.8	
2010E	112,050	21.46	34,772	32.26	0.56		32.1	
2011E	127,024	13.36	40,794	17.32	0.66		27.2	
2012E	144,906	14.08	48,445	18.75	0.79		22.7	

走势图



市场数据

2010-10-19

收盘价:	17.97 元
52周最高价:	21.38 元
52周最低价:	13.21 元
平均持仓成本:	18.80 元

基本数据

2010Q3

总股本(万股):	61,582
流通A股(万股):	61,582
每股收益(元):	0.41
每股净资产(元):	2.54
每股经营现金流(元):	(0.14)
市净率:	7.07

分析师: 周思立 联系人: 耿云

执业证书编号: S0550207100075

TEL: (8621)6336 7000 - 296

FAX: (8621)6337 3209

Email: gengy@nesc.cn

地址: 上海市延安东路45号20楼

邮编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。